

Внешний рынок

Предстоящая неделя будет насыщена публикациями различных статданных
Евробонды в пятницу торговались без ярко выраженной динамики

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке накануне окончательных расчетов по налогу на прибыль сохранялась достаточно спокойной

Ситуация на Украине и ухудшение прогноза по суверенному рейтингу от Moody's окажут давление на внутренний рынок

Без комментариев

Moody's изменило прогноз по рейтингу России на "негативный"

S&P подтвердило рейтинги АИЖК на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"; понизило рейтинги Ренессанс Кредит до "B", прогноз - "стабильный"

ОНЭКСИМ в апреле выделил Ренессанс Кредиту 2 млрд руб.

Газпромбанк разместил биржевые облигации на 10 млрд руб.

РСХБ разместил биржевые облигации на 5 млрд руб.

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|----------|---|--------|
| 10:00 | Германия | Розничные продажи (г/г) | Май |
| 13:00 | ЕС | Инфляция, предварительная оценка | Июнь |
| 17:45 | США | Индекс деловой активности Чикаго | Июнь |
| 18:00 | США | Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м) | Май |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Россия, 2030 | 116,44 | -28 | 98 | -0 |
| Спред Россия 30 | 154,00 | 4 | -12 | - |
| Россия, 2042 | 105,58 | -70 | 284 | 98 |
| UST 10 | 2,53 | - | -9 | 8 |
| UST 30 | 3,36 | - | -11 | 5 |
| Германия 10 | 1,26 | 2 | -8 | 84 |
| Италия 10 | 2,83 | -1 | -11 | -495 |
| Испания 10 | 2,64 | -0 | -8 | 193 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|-----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | 1 316,18 | -0,03 | 0,10 | 4,83 |
| Brent, долл./барр. | 112,89 | -0,01 | -1,45 | 1,64 |
| Серебро, долл./унц | 20,96 | -0,71 | 0,42 | 10,13 |
| Urals, долл./барр. | - | - | - | - |
| Алюминий, долл./т | 1 849,75 | -0,67 | 0,11 | 2,20 |
| Медь, долл./т | 6 976,00 | -0,15 | 1,98 | 0,04 |
| Никель, долл./т | 18 858,00 | 0,65 | 2,91 | -0,08 |

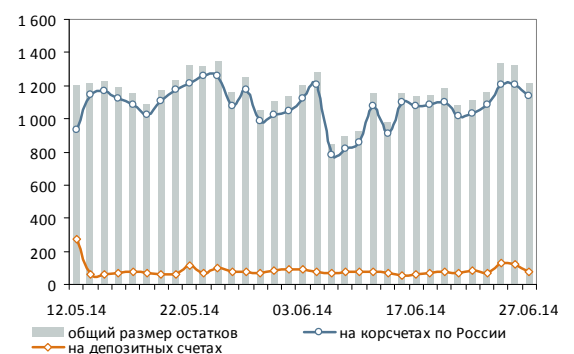
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | 1,36 | 0,21 | 0,42 | 0,24 |
| USD/JPY | 101,37 | -0,27 | -0,74 | -0,23 |
| RUR/USD, ЦБ | 33,72 | 0,01 | -2,18 | -2,72 |
| RUR/EUR, ЦБ | 46,00 | 0,25 | -1,75 | -2,46 |
| Бивалютная корзина | 39,25 | 0,16 | -1,93 | -2,56 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | 8,60 | 8,58 | 8,50 | 8,46 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 8,66 | 8,66 | 8,58 | 8,69 |
| MOSPRIME 2 недели, % | 8,75 | 8,75 | 8,74 | 8,81 |
| LIBOR O/N, % | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,09 |
| LIBOR 1 месяц, % | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| LIBOR 3 месяца, % | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Предстоящая неделя будет насыщена публикациями различных статданных. Окончание недели на внешних площадках в отсутствии важных новостей прошло спокойно. На этом фоне европейские и американские площадки закрылись разнонаправленной динамикой. Euro Stoxx 50 просел на 0,17%, DAX – прибавил 0,1%. Dow Jones поднялся на 0,03%, S&P – 0,19%. Treasuries также завершили день смешанной динамикой. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,64%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,53%, UST30 – на 1 б.п. до 3,37%.

Предстоящая неделя будет насыщенной публикациями различных статданных, поэтому ожидаем роста волатильности. Во-первых, в среду и четверг в США выйдет блок данных по занятости. Во-вторых, в понедельник и в среду в Европе выйдут отчеты по потребительской инфляции и индексу цен производителей. Кроме того, в четверг пройдет очередное заседание ЕЦБ, правда, после объявленного в прошлом месяце решения о снижении ставки, это заседание, скорее всего, обойдется без сюрпризов. В-третьих, во вторник и четверг в Китае выйдет блок данных по PMI. При этом, предстоящая неделя для американского рынка будет короткой – в пятницу страна будет праздновать День Независимости.

Евробонды в пятницу торговались без ярко выраженной динамики. Отсутствие значимых новостей привело к спокойному дню на российском рынке валютных займов. Лишь в суверенной сегменте преобладали продажи. Россия-43 потерял 60 б.п., опустившись до 107,75% от номинала, Россия-23 – 60 б.п. до 104,15% от номинала.

Сегодня настроения на рынке могут ухудшиться из-за изменения прогноза агентством Mood's по суверенному рейтингу на негативный.

Иван Манаенко, Анна Соболева
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке накануне окончательных расчетов по налогу на прибыль сохранялась достаточно спокойной. В пятницу в структуре задолженности банковского сектора перед ЦБ задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, увеличилась на 21,2 млрд руб., однако при этом задолженность по валютным свопам снизилась на соответствующую сумму. В целом же чистая ликвидная позиция банковского сектора сократилась почти на 50 млрд руб. за счет пополнения остатков кредитных организаций на счетах в ЦБ в результате притока

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,02 | 0,02 | - | -0,75 |
| UST 5 | 1,64 | 99,93 | - | 4,69 |
| UST 10 | 2,53 | 99,70 | - | -4,69 |
| UST 30 | 3,37 | 100,15 | - | -20,31 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты
 Корпоративный ломбард
 Банковский ломбард
 Ликвидные рублевые выпуски
 Investment Grade
 High Yield



средств по бюджетному каналу.

Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n в преддверии сегодняшних расчетов по налогу на прибыль прибавила еще 2 б.п., составив 8,60% годовых. Впрочем, мы полагаем, что сегодня последние налоговые платежи уже не повлияют существенно на уровень ставок, рост которых ограничится диапазоном 3-5 б.п.

Ситуация на Украине и ухудшение прогноза по суверенному рейтингу от Moody's окажут давление на внутренний рынок. В рамках второго дня европейского саммита обсуждалась ситуация на Украине, что создавало определенное давление на российский рынок ввиду возможных негативных новостей для отечественных активов. На этом фоне торги на внутреннем рынке прошли в боковике. Кривая ОФЗ осталась на прежнем уровне. В корпоративном сегменте наиболее активные сделки прошли по займам Мегафон БО-4, МОЭСК БО-2, МТС БО-1.

Сегодня отечественный рынок может снизиться под натиском решения Moody's и ситуации на Украине. Несмотря на продление перемирия до понедельника, столкновения на Востоке страны продолжались все выходные. При этом ЕС, как и Украина, ждет от России шагов по деэскалации конфликта, поэтому до конца дня будет сохраняться напряженность.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Индекс корп. облигаций ММВБ





Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски
Ломбард – банковские выпуски
Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)
Ликвидные рублевые выпуски
High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Пищевая промышленность и С/Х

Электроэнергетика

Строительство и недвижимость

Связь

Ипотечные компании:

Транспорт

Финансовые и лизинговые компании:

Торговля

Госбанки:

Машиностроение

Банки с участием иностранного капитала

Металлургия

Топ-30 банков по активам:

Горнодобывающая промышленность

Прочие банки

Промышленность (прочее)

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2014 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua